

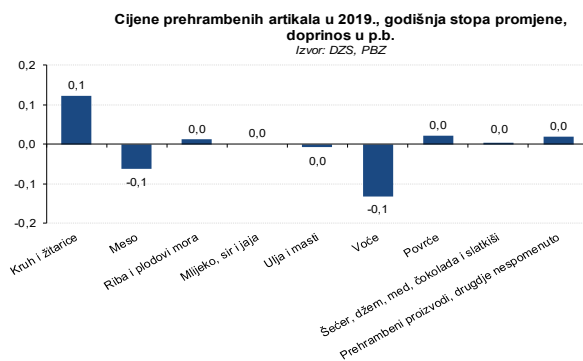
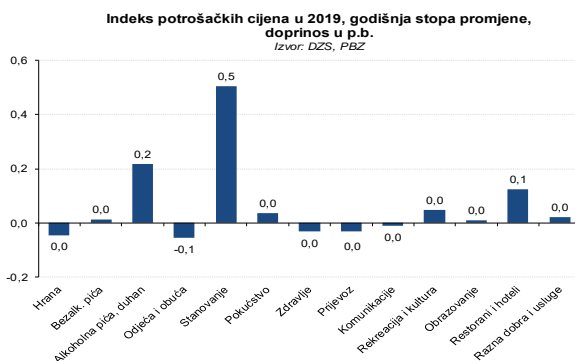
# PBZ tjedne analize

## Broj 677, 20. siječnja 2020.

- Inflatorna kretanja oslabila u 2019. (str. 1)
- Tjedni pregled tržišta (str. 2)
- Statistika (str. 3-4)

## Inflatorna kretanja oslabila u 2019.

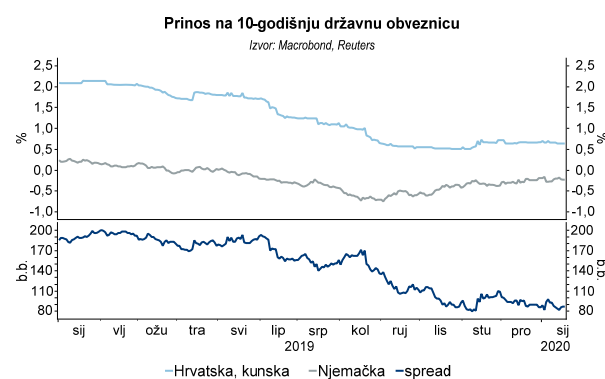
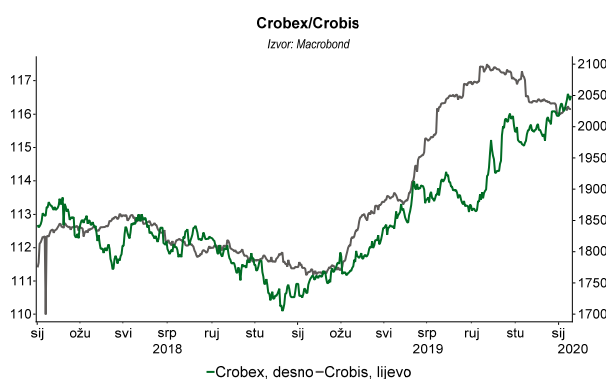
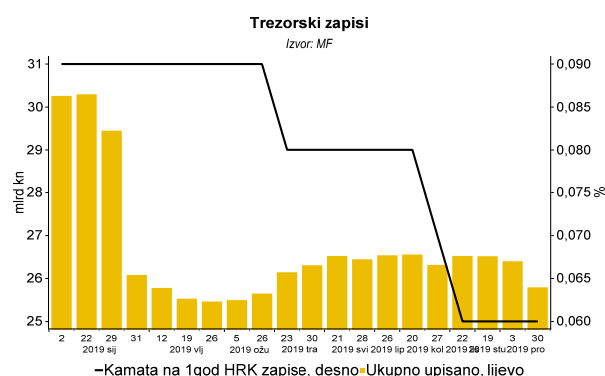
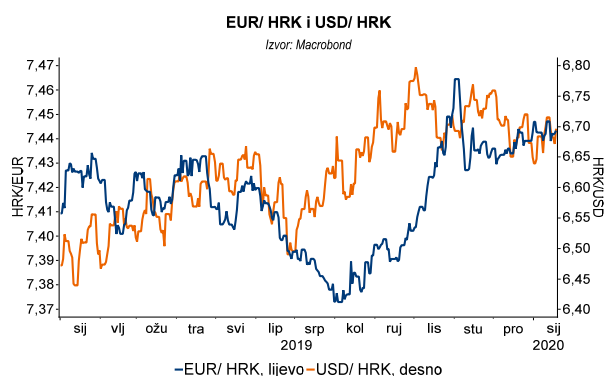
Indeks potrošačkih cijena u prosincu 2019. bilježi rast od 1,4% na godišnjoj razini, odnosno duplo brže u odnosu na mjesec prije, što je rezultat rasta cijena pojedinih prehrambenih artikala posebno npr. mesa, koje u prosincu bilježe relativno snažan godišnji rast od 5,4%, ali i više cijene sirove nafte na tržištu (cijena barela nafte tipa Brent je u prosincu bila za gotovo 14% viša u odnosu na prosinac 2018. godine), što je utjecalo na rast cijena goriva i maziva za osobna prijevozna sredstva za 6,2%. Promatrajući cjelokupno razdoblje u 2019. godini, prosječan je godišnji rast potrošačkih cijena iznosio 0,8%, odnosno bio je najsporiji od 2016. godine (kada je ustvari zabilježen pad razine cijena od 1,1%). Strukturno gledajući, najsnažniji utjecaj na ukupno povećanje potrošačkih cijena lani (oba za



po 0,2 postotna boda) su dale više cijene krutih goriva (+8,3%) i duhana (+5,5%, utjecaj većih trošarina). Cijene hrane (s pojedinačno najvećim udjelom u indeksu, 25,5%) su pritom dale blago negativan doprinos (-0,1 p.b.) ukupnom povećanju cijena, najvećim dijelom zbog gore spomenutog utjecaja smanjenog poreza na dodanu vrijednost na neke prehrambene artikle. Istovremeno, prosječna je temeljna stopa inflacije lani ostala na relativno niskoj razini od +1,0%, rastu plaća unatoč. Mjereno prema harmoniziranom indeksu potrošačkih cijena, prosječna je godišnja stopa inflacije lani u Hrvatskoj iznosila 0,8%, odnosno bila je ispod prosjeka EU28 (1,5%) odnosno zemalja u Eurozoni (1,2%). U 2020. godini očekujemo ubrzanje prosječne stope inflacije na blago iznad 1,0%, pri čemu ćemo, između ostalog, bilježiti i nestajanje efekta niže stope PDV-a na neke prehrambene proizvode te rast trošarina na bezalkoholna pića s većim udjelom šećera, uz istovremeni pritisak vezan uz rast plaća. Cijene nafte bi, krizi na Bliskom Istoku unatoč, trebale ostati stabilne, dijelom zbog smirivanja napetosti glede dviju svjetskih velesila (SAD-a i NR Kine, koje su nedavno potpisale tzv. "prvu fazu" međudržavnog trgovinskog sporazuma), dok će cijene plina za kućanstva (s obzirom na rast nabavne cijene plina) i odvoza smeća (najavljeno povećanje od veljače) djelovati u inflatornom smjeru.

## Tjedni pregled tržišta

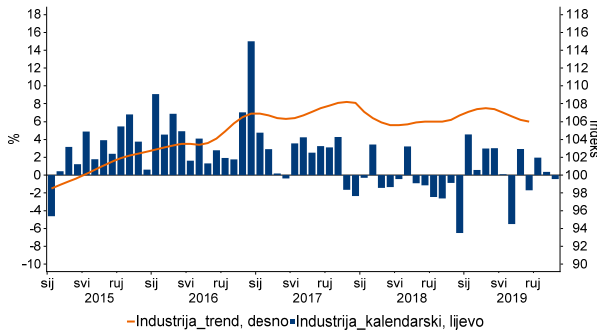
- Tjedan na domaćem deviznom tržištu je protekao uz nešto veće promete i stabilan tečaj koji je krajem tjedna iznosio 7,4433 kune za euro, što je za 0,1% niže na tjednoj razini. Prema dolaru je kuna ojačala za 0,3% na 6,6967 kuna za dolar. Ovaj tjedan očekujemo nastavak stagnacije tečaja.
- Likvidnost je dosegla rekordnu razinu premašivši 39 mlrd kn početkom protekloga tjedna pa su se kamatne stope zadržale na postojećim razinama, dok na repo aukciji HNB-a i TNZ-u nije bilo interesa. Ovaj tjedan dopijeva 1,4 mlrd kn trezorskih zapisa i objavljen je poziv na aukciju planiranu u iznosu od 1,0 mlrd kn.
- Indeks Crobex je u petak zaključio na 0,6% višoj tjednoj razini, odnosno na 2.049,38 bodova, dok je Crobis stagnirao (na 115,72 boda). Kod sektorskih indeksa, CROBEXturist je zabilježio rast od 0,3% (na 3.461,70 bodova), dok su CROBEXkonstrukt (403,57 bodova) i CROBEXindustrija (879,08 bodova) pali za 1,1% odnosno 0,7%. Ukupan je promet na ZSE u prošleme tjednu dosegnuo 463,5 mln kn ili 2,5 puta više na tjednoj razini, zahvaljujući 5,3 puta većem prometu obveznicama (koji je dosegnuo 419,4 mln kn), dok je promet dionicama smanjen za 59,0% (na 44,1 mln kn).



# Statistika

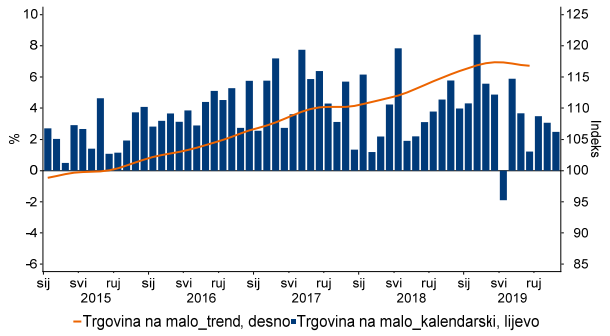
**Industrijska proizvodnja, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2015=100)**

Izvor: Macrobond



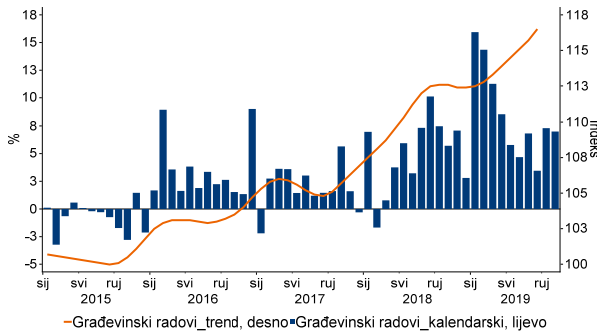
**Trgovina na malo, realno, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2015=100)**

Izvor: Macrobond



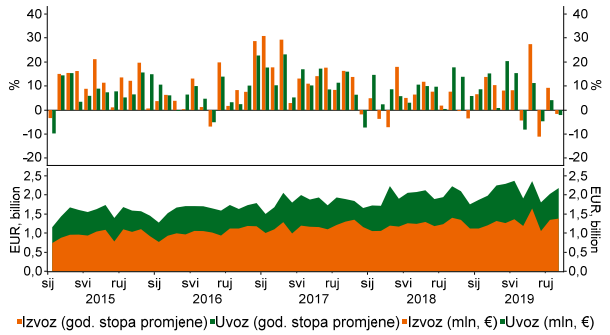
**Građevinski radovi, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2015=100)**

Izvor: Macrobond



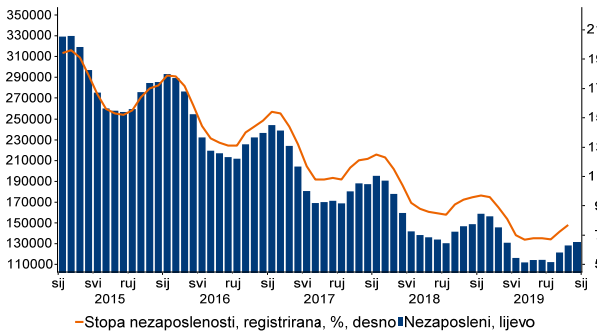
**Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)**

Izvor: Macrobond



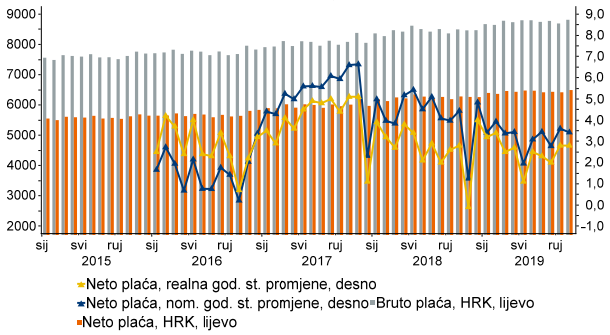
**Broj nezaposlenih i stopa nezaposlenosti**

Izvor: Macrobond



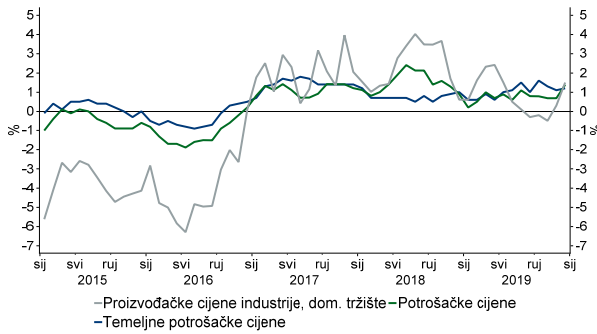
**Plaće, iznosi i godišnje stope promjene**

Izvor: Macrobond, DZS



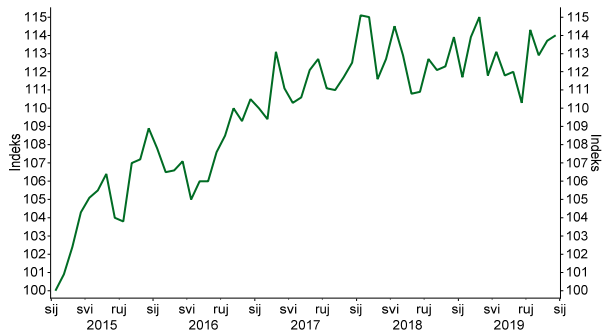
**Cijene, godišnja stopa promjene, %**

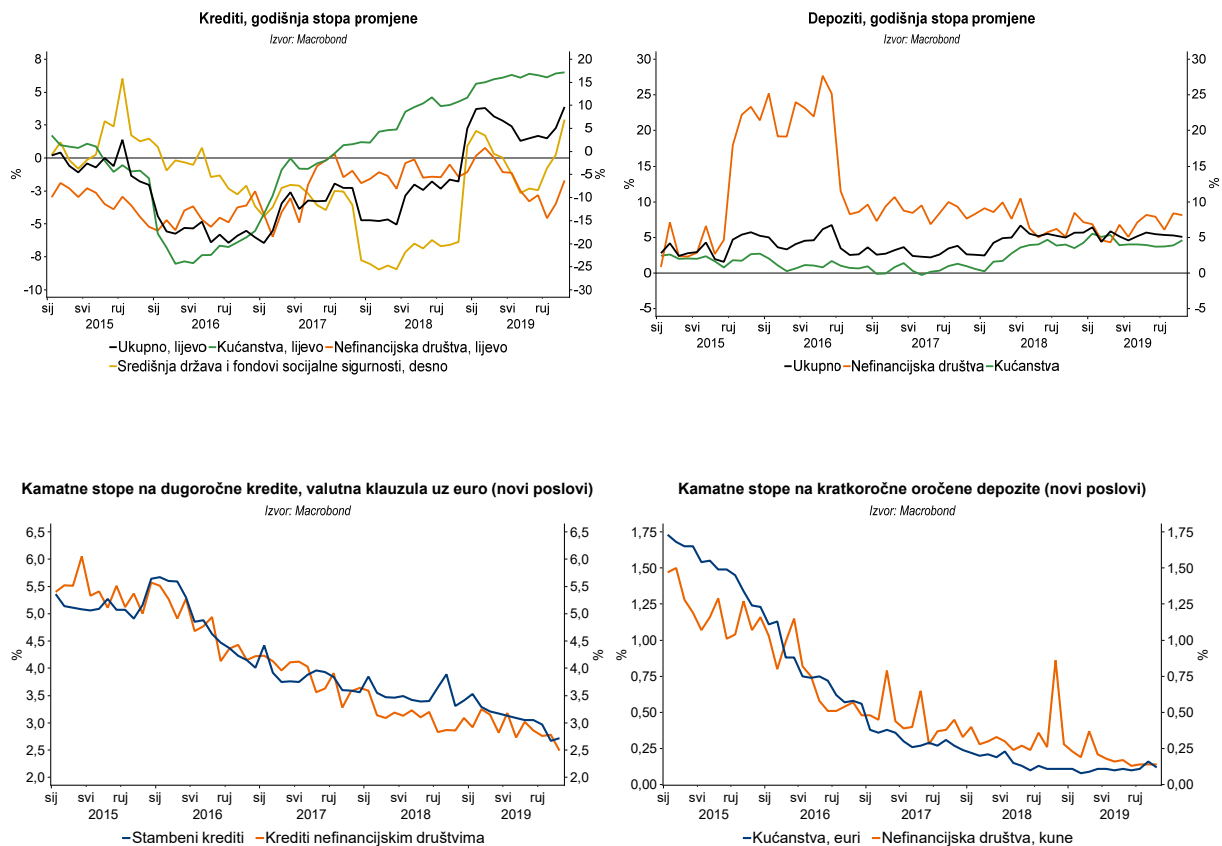
Izvor: Macrobond



**Indeks ekonomskog sentimenta (ESI)**

Izvor: Macrobond





## EKONOMSKA ISTRAŽIVANJA

Ivana Jović

Ana Lokin

Ivan Odrčić

RIZNICA

Eugen Bulat

## PRAVNE NAPOMENE

Ovu publikaciju izdaje PRIVREDNA BANKA ZAGREB-DIONIČKO DRUŠTVO, Zagreb, Radnička 50 (dalje: PBZ) i namijenjena je klijentima Grupe PBZ. Ova publikacija je načinjena samo sa svrhom informiranja i ne može se ni na koji način smatrati ponudom ili pozivom na kupnju bilo koje imovine ili prava koji se u njoj spominju. Informativni karakter ove publikacije znači da ona ne može služiti kao zamjena za vlastitu prosudbu i procjenu bilo kojeg čitatelja ili primatelja ove publikacije. Informacije, mišljenja, analize, zaključci, prognoze i projekcije koji se ovdje iznose zasnivaju se na javno dostupnim podacima u čiju se točnost PBZ pouzdaje, ali istu ne može jamčiti. U skladu s navedenim, svi stavovi, mišljenja, zaključci, prognoze i projekcije izneseni u ovoj publikaciji podložni su promjenama koje ovise o promjenama podataka kako ih objavljuju korišteni izvori. PBZ dopušta daljnje korištenje podataka iz ove publikacije, uz obavezno navođenje ove publikacije kao izvora. Svaka imovina koja se spominje u ovoj publikaciji i čije se kretanje komentira može, s vremena na vrijeme, biti predmet trgovanja, odnosno zauzimanja pozicije od strane PBZ-a.